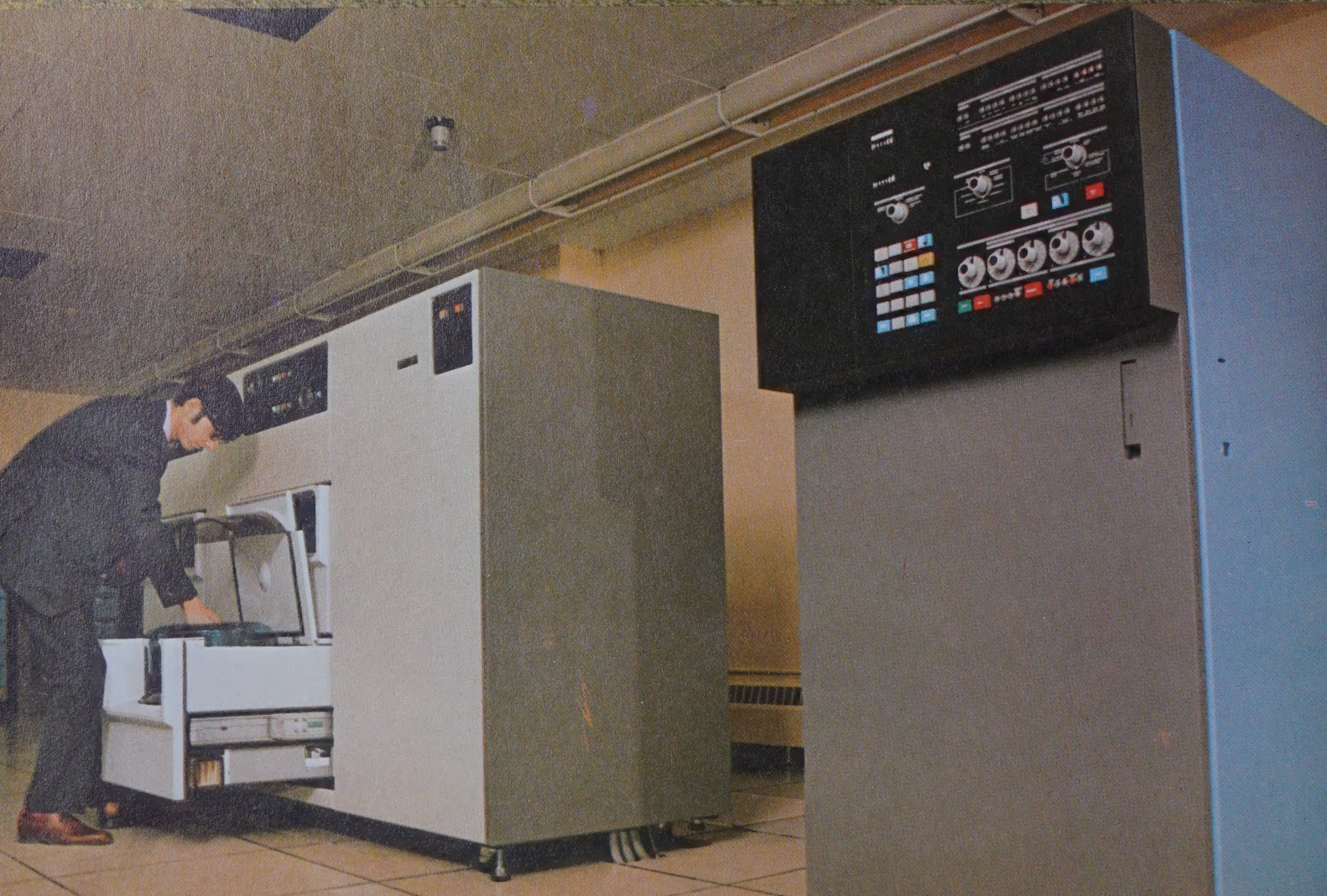


AR51



The New Brunswick Telephone Company, Limited. Annual Report 1974.





Annual Report 1974

Table of Contents	Page
The Report at a Glance	3
Report of the Directors	5
Officers and Directors	10
Financial Statements	11
Auditors' Report	13
The Years in Review	16

ANNUAL GENERAL MEETING

The Annual General Meeting of the Common Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited will be held at the office of the Company at number 22 Prince William Street, Saint John, New Brunswick, on Friday, the twenty-eighth day of February, 1975, at 2:30 in the afternoon (local time).



NBTEL, part of
Trans-Canada Telephone System

COVER

The centennial of the invention of the telephone was commemorated in a postage stamp issued on July 26, 1974.

This Minicomputer in Teldata's new quarters in Saint John is one of the devices used by Teldata to provide a complete line of computer related services to the New Brunswick business community.

Teldata, established in 1972, offers such services as data preparation, computer processing, business information systems and software development.

A computer operator mounts a disc file, containing customer accounting information, to a disc drive, a component of NBTEL's new I.B.M. 370-158 computer installation.



THE REPORT AT A GLANCE (Consolidated)	1974	1973
Construction program expenditures	\$40,868,894	\$29,712,922
Telecommunications property, December 31	\$268,399,263	\$230,503,679
Telephones in service, December 31	303,841	282,510
Long distance messages	20,516,533	16,700,317
Total income	\$65,364,987	\$56,536,696
Operating expenses	\$44,882,277	\$36,755,031
Interest charges	\$5,994,483	\$4,444,644
Income tax	\$7,097,986	\$7,384,622
Net income	\$7,390,241	\$7,952,399
Net income per common share	\$1.44	\$1.60
Dividends declared per common share	\$1.02	\$0.94
Common equity per common share, December 31	\$15.37	\$14.99
Cash flow per common share	\$5.38	\$4.84
Return on common shareholders' equity	9.46%	10.84%
Return on total shareholders' equity	9.21%	10.42%
Return on total invested capital	8.38%	8.84%
Average common shares outstanding	4,748,965	4,645,008
Common shareholders, December 31	11,002	11,344
Employees, December 31	2,631	2,483

VALUATION DAY

The value of a common share of the Company on valuation day, December 22, 1971, recognized by the Department of National Revenue for capital gains tax purposes, was \$14.63.

Typical of the new look in community dial offices, the attractive new façade and landscaping of this renovated central office building in Rothesay, blends attractively with its surroundings.

The unfamiliar sound of male voices greeted those who used the company's long-distance facilities during the strike last fall. Supervisory staff from all departments provided essential operator services during the emergency.



REPORT OF THE DIRECTORS

From an operations point of view, 1974 was a year of significant progress. Demand for telephone service was greater than ever, a fact that reflects favourably on New Brunswick's economy and indicates a good future for the Company. A major milestone was reached in the fourth quarter with the installation of the 300,000th telephone in the Province. Long distance messages totalled 20,517,000 during the year, an increase of 22.9% over 1973.

Earnings and Dividends

Earnings per common share were \$1.44, a decline of \$.16 from 1973. This decline was largely the result of the imposition of the Federal 10% surtax on corporate earnings combined with the effects of a 44-day strike by telephone operators in September and October.

Annual dividends of \$1.02 per common share were declared, an increase of 8.5% over 1973 and an indication that your Board of Directors believes a more desirable level of earnings will soon be achieved.

The surtax, introduced in the November 18th federal budget is retroactive to May 1, 1974 and cost the Company \$358,000, or \$.08 per common share, in 1974. This action by the Federal Government shows little understanding of the current economic and financial environment in which regulated utilities must operate.

The operators' strike and the sympathy walk-out by the majority of plant craftsmen is the first withdrawal of employee services in the Company's history. Many customers expressed appreciation for the efforts of management personnel who were instrumental in maintaining services at near-normal levels during the strike. For this purpose, it was necessary to use many management employees normally assigned to plant design and construction activities. Although cash flows were not

affected, the use of these employees as well as the overtime and travelling expenses associated with the reassignment of personnel resulted in abnormal costs being charged to operating expense accounts. The estimated effect of the strike on earnings is \$370,000 or \$.08 per common share.

Total revenues of \$63,550,000 in 1974 represent an increase of 14.7% over the previous year. Significant growth was experienced in revenue from both local service and long distance calling.

Total operating expenses increased to \$44,882,000 or by 22.1% over 1973. The requirement for substantially higher wages and additional staff to handle the expanded workload, and the increased costs of materials and supplies, together with the impact of the strike, were the major factors contributing to the higher level of expenses.

Rate Application Filed

On January 24, 1975, the Company filed with the Board of Commissioners of Public Utilities of New Brunswick an application requesting an increase in rates and charges for its services. This is only the third general rate increase application in 22 years.

Over the past several years, NBTel has experienced a sizable escalation in operating expenses. All of the basic costs of doing business — costs of materials and supplies, wages, taxes, depreciation and cost of money — have risen substantially. Until recently, these cost increases have been balanced by normal revenue growth and significant productivity gains. Because of the current unprecedented levels of inflation however, the Company can no longer expect these factors to completely offset rising costs.

To meet increased service demands and maintain high service standards at inflated costs, the Company's rate of construction spending has increased by an average of 36.1% per year over the

past three years. About 60% of the funds required for construction spending are being generated within the business, with the balance obtained in external financial markets. Requirements for external funds have more than doubled in three years, a period when the associated costs have risen to an all-time high. The Company will continue to be able to obtain capital in the open markets only if its earnings are sufficiently high to attract investors.

In periods of severe inflation, the investor can reasonably be expected to demand a higher rate of return to counteract the loss of dollar purchasing power. The Company recognizes the importance of treating both customers and shareholders equitably by offering quality service at rates which are fair and which provide a reasonable return to shareholders.

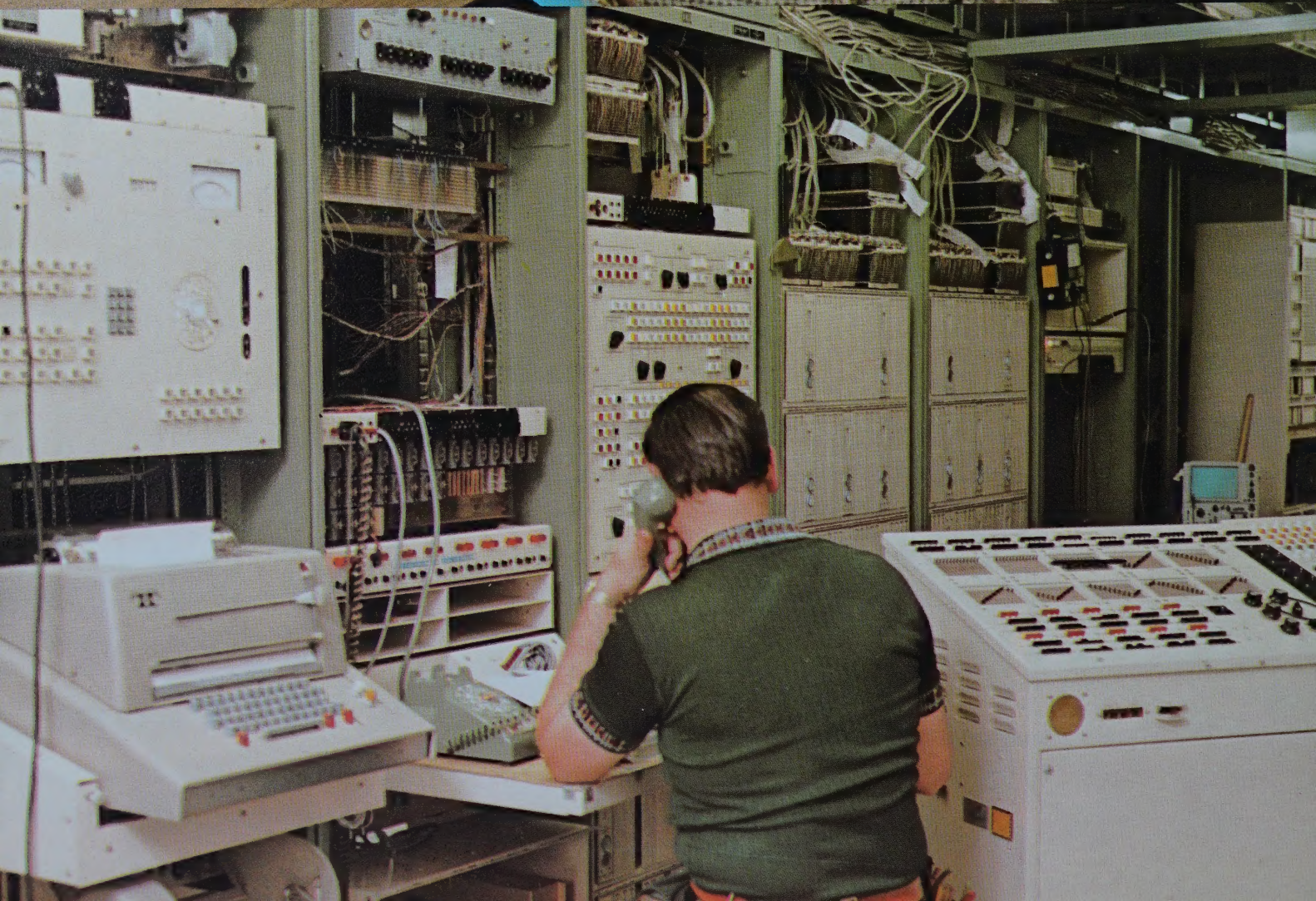
Financing Program

The issue of \$20,000,000 Series O debentures on April 22 was the year's only financing. The issue carried a 9.50% interest rate and was priced at 99.50 to yield the investor 9.55%. Although the rate offered was an historic high for the Company, as the year progressed, rates continued to increase making the costs of this issue seem relatively inexpensive. It would appear that long term interest rates will remain at high levels for the foreseeable future. At year end, the Company's debt ratio was 50.6%, compared with our present objective debt level of 45 - 50%.

The holders of \$8,690,000 of a total \$10 million Series M debentures have exercised the prepayment clause on that series and payment will be made on June 1, 1975. External financing to meet this requirement and to carry out a planned 1975 construction program of about \$47 million will amount to approximately \$35 million. The Company's bank lines of credit will allow sufficient flexibility to minimize the cost of long term funds to be acquired in 1975.

The \$8.4 million Kings Place retail and office development in downtown Fredericton was opened during the year. In addition to holding 15 percent interest in the new complex, the company also occupies a small amount of office and retail space.

Demolition of buildings on the Brunswick Square development site, in uptown Saint John, began early in 1974 and excavation for the office tower portion of the complex was completed by year-end. A large portion of the tower, to be completed in 1976, will serve as NBTel's new corporate headquarters.



Extension and Improvement of Services

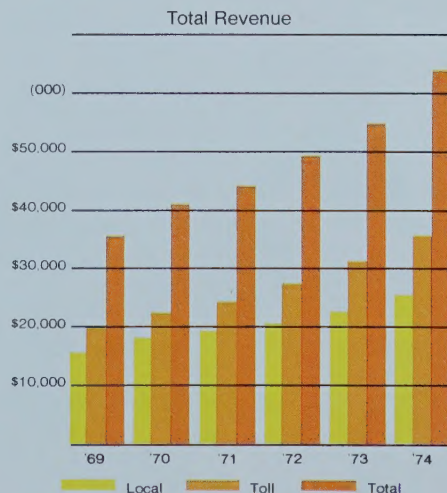
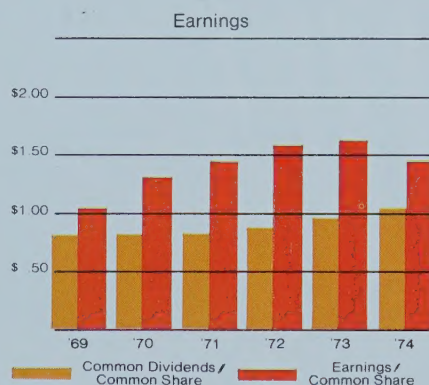
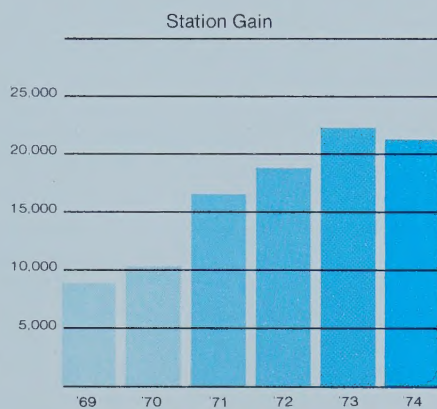
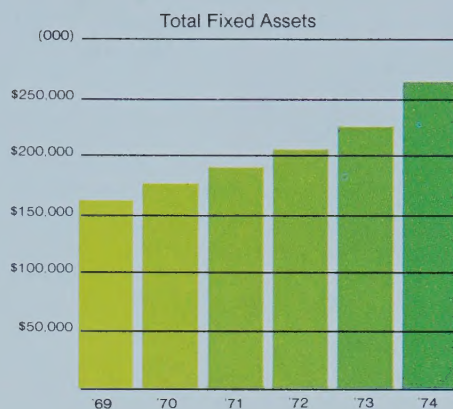
To provide for the rapid growth in customer demand and to improve the quality of service to the customer, a record \$40.9 million was spent on capital projects in 1974. Approximately 6,650 waiting customers received either basic or improved grades of service during the year. Despite the record construction program, the increased demand for service resulted in the number of waiting customers at year end remaining well above acceptable levels.

Approximately 2,000 rural customers received new or improved service through the Company's Rural Service Improvement Program. More than \$3.8 million was spent on the program last year, to expand and upgrade service outside the urban areas. The 12 year program, which began in 1972, is currently expected to cost a total of \$72 million.

Other capital intensive projects included the new \$3.8 million northern New Brunswick microwave route which was placed in operation in June, 1974. The new route plays an important role in meeting the Province's rapidly increasing voice, video and data requirements and also improves the reliability of the long distance network both inside and outside the Province.

The Company's new 35,900 sq. ft. Moncton service centre was officially opened in June, 1974. The single-storey structure replaced leased facilities which became inadequate for the Company's expanded needs. The new building, which is located close to main traffic arteries, will enable the Company to provide service more effectively to the surrounding communities as well as the city of Moncton.

Several major building extensions were undertaken including major additions to the Campbellton, Bathurst, Woodstock and Edmundston offices.



Approximately 12,000 additional telephone subscribers are now able to use direct distance dialing (DDD) with its introduction in the Edmundston, Grand Falls, St. Basile, Hartland and Perth-Andover exchanges. The Company expects to have 100% "DDD" capability in New Brunswick by 1978 at a cost of \$1,544,000 over the next four years. In conjunction with the "DDD" program, 33,440 customers in ten exchanges received the benefits of Automatic Number Identification (ANI). With "ANI", long distance calls are connected automatically without the need for an operator to identify the calling number. It is the Company's aim to have all offices equipped with "ANI" over the next four years.

Touch-tone service became available during the year to 11,200 customers in Chatham, Edmundston and Riverview, bringing the number of communities in the Province with this service to nine. Approximately 12,900 customers in the Province now have touch-tone service.

The Company is entering the sophisticated field of electronic switching with the installation of a new \$3.2 million switching system in Saint John known as the "SP-1". The majority of the installation work is finished with completion of the conversion scheduled for early 1975. The "SP-1" is being utilized by the Company in a planned growth and modernization program.

Systems Planning

The Company Data Centre in Saint John, considered the largest industrial computer installation in New Brunswick, was updated with the purchase of a new IBM 370-158 computer. The \$2.3 million computer provides the latest in computer technology as well as the necessary data-processing capacity for future growth. Along with other major systems developments, the computer will allow the Company to improve internal operating efficiency and aid employees in providing better service to customers.

Data Communications

In cooperation with the Trans-Canada Telephone System (T.C.T.S.) the Company introduced several data communications products and systems including the Datacom 500 and the Datacom 600 buffered keyboard teleprinters.

The "Handsfree" telephone module was introduced in 1974 to complement the "Logic 10" telephone. The modified "Logic 10" unit now allows the freedom of handsfree conversation.

The company's first electronic switching office is scheduled to be placed in service in early 1975. The SP-1 system, in Saint John, is the first of its kind in the province.



Plans for a new nation-wide network for data communications were also announced by T.C.T.S. Known as the "Datapac Network", it is designed to become Canada's basic universal data network, with the capability of connecting many data-users over shared facilities. The initial phase of the Datapac Network will be operational by mid-1976, serving 14 of Canada's major communities.

Activities of Subsidiaries

In late 1973, the Company established a wholly-owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd., to hold NBTel's investments in operating subsidiaries and associated companies.

Bruntel owns 15% of the equity shares in Fredericton Developments Ltd., which, last year opened Fredericton's "Kings Place", an \$8.4 million retail-office complex. NBTel occupies a small amount of retail and office space in the new six-storey structure which, at present, is 90% leased.

In central Saint John, construction is continuing on the multi-million dollar Brunswick Square development. The retail-hotel-office-banking complex is being undertaken by the Company (through Bruntel Holdings Ltd.), The Bank of Nova Scotia, MRA Holdings Ltd., and Trizec Corporation, the developer. A 33-storey office building will be a major component of the development and a substantial portion of the tower will house NBTel's corporate headquarters. The Company expects to occupy its space in the new office building by early 1976.

Dobbin Surveys Limited experienced a profitable first year of operation. Bruntel Holdings Ltd. owns 90% of the shares in Dobbin which was incorporated in 1973 to undertake land surveying in the Province.

Although the Company is quite optimistic about the future of these ventures, all of Bruntel's interests are either in the development phase or the early stages of operation and presently have little impact on Company earnings.

Organization Development

Refinements to the organization structure during the year, combined with a hiring and training program geared to providing a high degree of technical competence at the working level, are expected to continue to improve overall operating efficiency.

The Company expanded its successful in-Company training program by establishing a new division known as Management Development Services. The division provides management training and organization development services within and outside the Company. Its courses cover a wide scope — from a study of management philosophies to general supervisory skills.

The Company's Commercial and Market Planning Departments were reorganized to form the Marketing Department which now coordinates all customer related corporate activities. With this reorganization, it is expected that the Company will be better able to identify and satisfy the needs of customers for communications products and services.

In July, a major reorganization of the Finance Department was completed complementing changes made in October, 1973. The Department is now functionally organized into two divisions — operations and planning. This change will permit the Company to continue to develop expertise in such areas of industry-wide concern as financial planning, subsidiary accounting and control, cost centre and product accounting and other specialized finance fields.

Board Membership Changes

Two new directors, J. C. Thackray, and Harry Bowler, were elected to the Board during the year. Mr. Thackray, Executive Vice-President (Operations) of Bell Canada, succeeded Walter F. Light of Montreal. Mr. Bowler, Vice-President (Finance) of Bell Canada, replaced John E. Skinner, also of Montreal. The Board is indebted to Mr. Light and Mr. Skinner for their valuable contributions during their association with the Company.

Management Changes

E. D. Thompson resigned his position as Vice-President (Operations) to become President of the Trans-Canada Telephone System. The Board of Directors acknowledges the valuable contributions made by Mr. Thompson during his association with the Company. In his new position, Mr. Thompson will, through his knowledge and experience, contribute significantly to this national organization that plays a vital role in Canada's telecommunications industry.

W. H. R. Smith, who was on loan from the Company to Bell-Northern Research in Ottawa for 14 months, returned to the Company as Vice-President (Operations). Mr. Smith previously held the senior management positions of Marketing Manager and Chief Engineer with the Company.

Your Directors have a great deal of optimism about the future. There is clear evidence that the use of telecommunications will continue to expand and is being viewed more and more by the consumer as an essential part of modern living.

The Board believes future challenges will be successfully met by the Company's employees. It has been through their diligent efforts over the years that the Company has achieved its enviable record.

On behalf of the Board of Directors



President
January 24, 1975

NBTel broadened its line of products in 1974 by introducing "Smoke Signal," an advanced residential smoke and fire detection device.

The latest in emergency telephones was erected on an uninhabited section of highway between Saint John and Fredericton. The telephone gives direct access to the R.C.M.P.

Management training and organization development services are being offered within the company and to outside businesses through a new division, Management Development Services. Techniques in use include programmed training, as well as classroom and seminar instruction.

The \$300 million Coleson Cove thermal generating station being built in Saint John symbolizes the growth of the Province's economic base and reflects New Brunswick's confidence in its future potential.

The New Brunswick Telephone Company, Limited

Head Office of the Company : Fredericton, New Brunswick

Executive Office : Saint John, New Brunswick

Officers

Leonard Lockhart
Chairman of the Board

Kenneth V. Cox
President

W. H. R. Smith
Vice-President, Operations

G. E. Graham
Vice-President, Planning

N. A. Patterson
Vice-President, Finance

N. E. Britton
Secretary-Treasurer

Directors

Harry Bowler
Vice-President
Finance
Bell Canada
Montreal, Quebec

John G. Burchill
President
Geo. Burchill & Sons
(Plywood) Limited
Nelson-Miramichi, N. B.

D. Chester Campbell
President and General Manager
Tractors and Equipment
(1962) Limited
Fredericton, N. B.

William M. Cavanaugh
Branch Manager
Lounsbury Co. Ltd.
Campbellton, N. B.

Clarence T. Clark *
480 Clearview Row West
Saint John, N. B.

J. Eric Cormier
President
White Cab Co., Ltd.
Moncton, N. B.

Kenneth V. Cox *
President
The New Brunswick Telephone
Company, Limited
Saint John, N. B.

Robert C. Eddy
Vice-President
Bathurst Broadcasting Co., Ltd.
Bathurst, N. B.

R. Whidden Ganong *
President
Ganong Bros. Limited
St. Stephen, N. B.

Alfred R. Landry
Senior Partner
Landry, Brison & LeBlanc
Moncton, N. B.

Alphée E. Levesque *
President
Bell Equipment Co. Ltd.
Edmundston, N. B.

Joseph A. Likely
President and General Manager
Jos. A. Likely Limited
Saint John, N. B.

Leonard Lockhart *
Chairman of the Board
Lockharts Limited
Moncton, N. B.

Andrew H. McCain *
President
McCain Produce Company, Ltd.
Florenceville, N. B.

James C. Thackray *
Executive Vice-President
Operations
Bell Canada
Montreal, Quebec

** Member of Executive Committee*

Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited
22 Prince William Street
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Regina, Calgary
and Vancouver

STOCK LISTED
Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

The Halifax, Saint John, Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver offices of the Royal Trust Company are registrars of stock.

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1974	1973
Operating revenues		
Local service	\$24,923	\$22,123
Long distance service	35,794	30,969
Other	3,209	2,532
Less uncollectible operating revenues	376	214
	63,550	55,410
Operating expenses		
Depreciation—note 1	13,795	11,622
Maintenance	10,973	9,193
Network traffic operations	4,857	3,418
Marketing and customer services	4,871	4,137
Finance and information systems	3,535	3,414
General administration	3,451	2,800
Pensions and other employee benefits	2,205	1,590
Other operating expenses	3,026	2,214
Less amounts charged to construction	1,831	1,633
	44,882	36,755
Operating income	18,668	18,655
Other income		
Interest on plant under construction	844	432
Interest earned	761	594
Other	210	101
	1,815	1,127
Income before interest charges and income taxes	20,483	19,782
Interest charges		
Interest on long-term debt	5,777	4,326
Other interest	123	39
Amortization of long-term debt expense	95	80
	5,995	4,445
Income before income taxes	14,488	15,337
Provision for income taxes—note 1	7,098	7,385
Net income	\$ 7,390	\$ 7,952
*Net income per common share—note 1	\$ 1.44	\$ 1.60

*Based on average common shares outstanding

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of this statement.

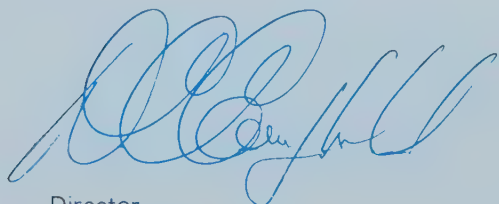
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1974	1973
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$246,829	\$215,363
Less accumulated depreciation—note 1	75,997	65,109
	170,832	150,254
Land, and plant under construction	16,341	11,822
Construction materials	5,229	3,319
	192,402	165,395
Investments (at cost)—note 2	1,924	1,103
Current assets		
Cash and temporary cash investments (at cost—approximates market)	4,000	3,066
Accounts receivable—note 3	9,494	7,375
Prepayments	266	186
Income tax recoverable	770	
	14,530	10,627
Deferred charges		
Unamortized long-term debt expense	772	423
Preliminary engineering	772	579
	1,544	1,002
Total assets	\$210,400	\$178,127

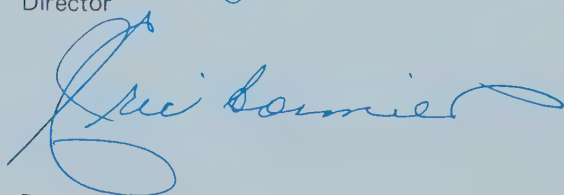


Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of this statement.

Liabilities and shareholders' equity, December 31	1974	1973
Shareholders' equity		
Capital stock—note 4		
Preferred	\$ 7,653	\$ 7,853
Common	47,728	47,251
Contributed surplus	3,083	3,032
Retained earnings	22,556	20,542
	81,020	78,678
Long-term debt—note 5	74,310	63,000
Current liabilities		
Bank indebtedness	5,222	
Accounts payable and accrued charges—note 3	7,238	6,692
Dividends payable	1,237	1,125
Interest accrued on long-term debt	1,411	1,039
Long-term debt due within one year—note 5	8,690	2,000
	23,798	10,856
Deferred credits		
Deferred income tax—note 1	30,749	25,556
Employees' stock plan—note 6	523	37
	31,272	25,593
Total liabilities and shareholders' equity	\$210,400	\$178,127

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the sources of their funds used for construction for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, N. B.,
January 22, 1975

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)

Year ended December 31	1974	1973
All sources of funds		
From operations:		
Net income	\$ 7,390	\$ 7,952
Items not requiring current funds:		
Depreciation	14,331	12,045
Deferred income tax	4,381	3,476
Less interest charged construction	844	432
	25,258	23,041
Increase in deferred income tax—prior years	812	
Issue of common stock—note 4	496	1,349
Issue of debentures—note 5	20,000	15,000
Miscellaneous items	978	(475)
	47,544	38,915
Funds used for other than construction		
Dividends on preferred shares	532	543
Dividends on common shares	4,844	4,366
Investments	821	300
Preferred shares purchased for cancellation	200	143
Long-term debt due within one year—note 5	8,690	2,000
Increase (decrease) in working capital	(9,039)	1,850
	6,048	9,202
Funds used for construction	\$41,496	\$29,713

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1974	1973
Balance at beginning of year	\$3,032	\$2,870
Premium on common shares issued	18	158
Discount on preferred shares purchased for cancellation	33	4
Balance at end of year	\$3,083	\$3,032

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1974	1973
Balance at beginning of year	\$20,542	\$17,499
<i>Add:</i>		
Net income	7,390	7,952
	27,932	25,451
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	532	543
Dividends on common shares	4,844	4,366
Balance at end of year	\$22,556	\$20,542

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of these statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS for 1974 include the accounts of a wholly owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd., and its subsidiary.
- b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates, determined by a continuing program of engineering studies, to the companies' investment by class of property. The composite rate for 1974 was 6.19 percent (5.89 percent for 1973).
- c. INCOME TAX EXPENSE is provided on income as recorded in the companies' accounts. Income tax payable recognizes a higher depreciation rate and expense items not deducted in computing accounting income, including certain expenditures that in accordance with telecommunication industry accounting practice are included in the cost of telecommunications property. The difference between income tax expense and income tax payable is shown as deferred income tax in the balance sheet. The provision for income taxes for 1974 includes \$358,000 or \$.08 per common share for the 10% surtax included in the latest budget proposals of the Federal Government but which have not yet become law.
- d. PENSION FUND OBLIGATIONS: As a result of an actuarial study carried out during the year, it was decided that all unfunded obligations would be paid and accounted for over the estimated future working lifetime of employees of the company. This is a departure from the previous practice of amortizing the unfunded obligation over a specific period of time. This change did not have a material effect on income.

2. INVESTMENTS represent mainly \$900,000 invested in Brunswick Square, Ltd., and \$798,000 in Telesat Canada Limited. Brunswick Square is a company formed by a Canadian chartered bank, M.R.A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd. and Bruntel Holdings Ltd., to develop an office-retail-hotel-parking-department store complex in Saint John, New Brunswick, in which the company has a commitment to lease 170,000 square feet of space, when completed, to house its main offices.

The company has agreed to guarantee its pro rata share, up to \$8,500,000 of the interim financing for Brunswick Square Ltd.

3. ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNTS PAYABLE include amounts of \$12,000 due from and \$1,111,000 due to affiliated companies.

4. CAPITAL STOCK:

Authorized—

382,672 \$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each

6,000,000 common shares of the par value of \$10 each

Issued—

382,672	preferred shares (1973 - 392,672 shares)	1974	1973
		\$ 7,653,440	\$ 7,853,440
4,772,805	(1973 - 4,725,119 shares)	47,728,050	47,251,190
		<u>\$55,381,490</u>	<u>\$55,104,630</u>

The preferred shares may be redeemed at par value plus a premium of \$1.37 if redeemed before March 15, 1975; the premium thereafter decreasing \$.17 to March 15, 1978 and \$.20 every three years to March 15, 1990.

During the year the company issued 47,686 common shares for cash. In accordance with the terms of issue, the company purchased 10,000 preferred shares for cancellation. At December 31, 1974, 33,365 common shares were reserved for issue under the employees' stock plan.

5. LONG-TERM DEBT—DEBENTURES:

Maturing		Series	Rate	Principal
April	1, 1976	F	4-1/8%	\$ 5,000,000
November	15, 1977	C	3-3/8%	2,000,000
April	1, 1979	G	5-1/8%	3,000,000
March	1, 1982	H	5-5/8%	5,000,000
March	1, 1984	I	5-3/4%	5,000,000
September	1, 1986	J	6-1/2%	7,000,000
November	15, 1987	K	7-1/4%	6,000,000
December	1, 1988	L	7-3/4%	5,000,000
June	1, 1990	M	9-1/4%	10,000,000
March	2, 1983-97*	N	8-3/20%	15,000,000
April	15, 1996	O	9-1/2%	20,000,000
				<u>\$83,000,000</u>

Less portion of series M to be redeemed
June 1, 1975

8,690,000

\$74,310,000

* Due March 2, 1983-97 at \$1,000,000 a year

6. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 percent of his basic wage and also assign dividends from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the company at 80 percent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.
7. LONG-TERM LEASE obligations, principally covering rentals of circuits and building space, amounted to \$1,536,000 at December 31, 1974. Related rentals incurred for the year 1974 amounted to \$550,000 and the minimum obligation applicable to the next five years is \$1,520,000 of which \$614,000 is applicable to the year 1975.
8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$298,000 for the year ended December 31, 1974.

THE YEARS IN REVIEW (consolidated)

Financial position (in thousands) (at Dec. 31)	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Telecommunications property	\$268,399	\$230,504	\$204,748	\$185,449	\$172,620	\$160,611
Accumulated depreciation	75,997	65,109	57,453	51,378	45,295	39,829
Shareholders' equity	81,020	78,678	74,425	62,761	59,437	56,687
Debentures	83,000	65,000	51,500	55,000	55,000	47,000
Deferred tax	30,749	25,556	22,081	16,634	15,334	14,060

Income and expense items (in thousands)	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Operating revenues	\$ 63,550	\$ 55,410	\$ 49,594	\$ 44,604	\$ 40,789	\$ 35,332
Operating expenses	44,882	36,755	32,638	28,638	25,787	23,544
Interest on long-term debt	5,777	4,326	3,398	3,477	3,157	2,644
Income taxes	7,098	7,385	6,372	6,201	6,102	4,719
Net income	7,390	7,952	7,517	6,420	5,763	4,502

Financial statistics	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Common equity per common share Dec. 31	\$15.37	\$14.99	\$14.42	\$13.81	\$13.26	\$12.80
Net income per common share	1.44	1.60	1.55	1.42	1.29	1.02
Dividends declared per common share	1.02	0.94	0.86	0.82	0.80	0.80
Embedded cost of debt	7.5%	6.9%	6.5%	6.5%	6.1%	5.7%
Debt ratio Dec. 31	50.6%	45.2%	40.9%	46.7%	48.1%	45.3%
Times interest earned before tax	3.5	4.6	5.1	4.7	4.8	4.6
Return on common shareholders' equity	9.5%	10.8%	11.0%	10.5%	9.9%	8.1%
Return on total invested capital	8.4%	8.8%	8.9%	8.6%	8.1%	7.0%
Cash flow per common share	\$5.38	\$4.84	\$5.05	\$3.82	\$3.48	\$3.09

Telephone statistics	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$883	\$816	\$787	\$768	\$767	\$748
Telephones in service Dec. 31	303,841	282,510**	260,050	241,585	225,121	214,820
Telephones added during the year	21,331	22,460**	18,465	16,464	10,301	8,609
Average daily local messages (in thousands)	1,148	1,098	1,022	939	1,053	1,017
Annual long distance messages (in thousands)	20,517	16,700	14,109	12,203	10,892	9,794

Miscellaneous statistics	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Salaries and wages (in thousands)	\$25,189	\$20,790	\$18,011	\$15,593	\$13,683	\$12,441
Employees Dec. 31	2,631	2,483	2,301	2,175	2,007	2,069
Common shareholders Dec. 31	11,002	11,344	11,174	11,299	11,699	12,038
Construction expenditures (in thousands)	\$40,869	\$29,713	\$23,933	\$16,314	\$16,177	\$17,176

** Includes 841 telephones purchased from the Fort Kent Telephone Company.

SOMMAIRE STATISTIQUE (Consolidé)

Situation financière (en milliers)						(au 31 déc.)	
1974	1973	1972	1971	1970	1969		
\$268,399	\$230,504	\$204,748	\$185,449	\$172,620	\$160,611	Installations—télécommunications	
75,997	65,109	57,453	51,378	45,295	39,829	Amortissement accumulé	
81,020	78,678	74,425	62,761	59,437	56,687	Avoir des actionnaires	
83,000	65,000	51,500	55,000	55,000	47,000	Débentures	
30,749	25,556	22,081	16,634	15,334	14,060	Impôts reportés	
Revenus et dépenses (en milliers)							
\$63,550	\$55,410	\$49,594	\$44,604	\$40,789	\$35,332	Revenus d'exploitation	
44,882	36,755	32,638	28,638	25,787	23,544	Dépenses d'exploitation	
5,777	4,326	3,398	3,477	3,157	2,644	Intérêts sur dette à long terme	
7,098	7,385	6,372	6,201	6,102	4,719	Impôts sur le revenu	
7,390	7,952	7,517	6,420	5,763	4,502	Revenu net	
Statistiques financières							
\$15,37	\$14,99	\$14,42	\$13,81	\$13,26	\$12,80	Avoir des actions ordinaires par action, 31 déc.	
1,44	1,60	1,55	1,42	1,29	1,02	Revenu net par action ordinaire	
1,02	0,94	0,86	0,82	0,80	0,80	Dividendes déclarés par action ordinaire	
7,5%	6,9%	6,5%	6,5%	6,1%	5,7%	Coût effectif de la dette	
50,6%	45,2%	40,9%	46,7%	48,1%	45,3%	Prorata de la dette, 31 déc.	
3,5	4,6	5,1	4,7	4,8	4,6	Couverture des intérêts avant impôts	
9,5%	10,8%	11,0%	10,5%	9,9%	8,1%	Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ord.	
8,4%	8,8%	8,9%	8,6%	8,1%	7,0%	Rendement sur le capital total investi	
\$5,38	\$4,84	\$5,05	\$3,82	\$3,48	\$3,09	Fonds autogénérés par action ordinaire	
Service téléphonique							
\$883	\$816	\$787	\$768	\$767	\$748	Installations—télécommunications par téléphone, 31 déc.	
303,841	282,510**	260,050	241,585	225,121	214,820	Téléphones en service, 31 déc.	
21,331	22,460**	18,465	16,464	10,301	8,609	Nouveaux téléphones durant l'année	
1,148	1,098	1,022	939	1,053	1,017	Appels locaux - moyenne quotidienne (en milliers)	
20,517	16,700	14,109	12,203	10,892	9,794	Appels interurbains annuels (en milliers)	
Divers							
\$25,189	\$20,790	\$18,011	\$15,593	\$13,683	\$12,441	Salaires (en milliers)	
2,631	2,483	2,301	2,175	2,007	2,069	Employés, 31 déc.	
11,002	11,344	11,174	11,299	11,699	12,038	Détenteurs d'actions ordinaires, 31 déc.	
\$40,869	\$29,713	\$23,933	\$16,314	\$16,177	\$17,176	Dépenses de construction (en milliers)	

** Comprend 841 téléphones achetés de Fort Kent Telephone Company.

** Comprend 841 téléphones achetés de Fort Kent Telephone Company.

1. POLITIQUES COMPTABLES

a. LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES de 1974 comprennent les comptes d'une filiale en propriété exclusive, la Bruntel Holdings Ltd., et de sa filiale.

b. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la durée estimative d'usage des propriétés de télécommunication, par l'application de taux, déterminés d'après des études techniques continues, aux propriétés des compagnies classées par groupes. Le taux composé de 1974 était de 6,19% (5,89% pour 1973).

c. LA DEPENSE D'IMPOTS SUR LE REVENU est comptabilisée au poste du revenu telle qu'elle est inscrite dans les livres des compagnies. Les impôts sur le revenu à payer tiennent compte d'un taux d'amortissement supérieur et d'éléments de dépenses qui n'ont pas été déduits dans le calcul du revenu comptable, y compris certaines dépenses qui, conformément à la pratique comptable reconnue dans l'industrie des télécommunications, sont incluses dans le coût des propriétés de télécommunication. La différence entre la dépense d'impôts sur le revenu et les impôts sur le revenu à payer est inscrite au bilan comme impôts sur le revenu reportés. Pour 1974, la provision pour impôts sur le revenu comprend une somme de \$358,000, soit 8c l'action ordinaire, représentant la surtaxe de 10% proposée au dernier budget du gouvernement fédéral mais qui n'a pas encore force de loi.

d. OBLIGATIONS RELATIVES AU REGIME DE RETRAITE: A la suite d'une actuarielle effectuée au cours de l'exercice, il a été résolu que toutes les obligations à pourvoir seraient payées et comptabilisées sur la période ultérieure estimative d'emploi des salariés de la compagnie. Cette nouvelle pratique diffère de la précédente en ce que l'obligation à pourvoir était autrefois amortie sur une période déterminée. Ce changement n'a eu aucun effet important sur le revenu.

2. LES PLACEMENTS représentent principalement \$900,000 investis dans Brunswick Square Ltd., compagnie créée par une banque à charte canadienne, la M.R.A. Holdings Ltd., la Trizec Corporation Ltd. et la Bruntel Holdings Ltd. pour la construction à Saint John (Nouveau-Brunswick) d'un vaste ensemble comprenant bureaux, hôtels, parcs de stationnement et grands magasins, dans lequel la compagnie s'est engagée à louer une surface de 170,000 pieds carrés des la fin de la construction pour loger sa direction générale. La compagnie a en outre investi \$798,000 dans la Telesat Canada Limited.

La compagnie a convenu de garantir sa participation au financement provisoire de la Brunswick Square Limited jusqu'à concurrence de \$8,500,000.

3. LES COMPTES A RECEVOIR ET LES COMPTES A PAYER comprennent respectivement une somme de \$12,000 à recevoir de compagnies affiliées et une somme de \$1,111,000 à payer à de telles compagnies.

4. CAPITAL-ACTIONS:

Autorisé—
382,672 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de \$1,37 d'une valeur nominale de \$20 chacune.
6,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune.

Emis—
382,672 actions privilégiées (1973 - 392,672 actions) \$ 7,653,440 \$ 7,853,440
4,772,805 actions ordinaires (1973-4,725,119 actions)
47,728,050 47,251,190
\$55,381,490 \$55,104,630

Les actions privilégiées peuvent être rachetées à leur valeur nominale plus une prime de \$1,37 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1975, ladite prime décroissant par la suite de \$.17 jusqu'au 15 mars 1978 et ultérieurement de \$.20 tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis au comptant 4,686 actions ordinaires. Conformément aux conditions de l'émission, la compagnie a acheté 10,000 actions privilégiées pour fins d'annulation. Au 31 décembre 1974, 33,365 actions ordinaires étaient réservées pour fins d'émission aux termes du régime d'achat d'actions des salariés.

5. DETTE A LONG TERME—DEBENTURES:

Echéance	Série	Taux	Capital
1er avril 1976	F	4-1/8%	\$ 5,000,000
15 novembre 1977	C	3-3/8%	2,000,000
1er avril 1979	G	5-1/8%	3,000,000
1er mars 1982	H	5-5/8%	5,000,000
1er mars 1984	I	5-3/4%	5,000,000
1er septembre 1986	J	6-1/2%	7,000,000
15 novembre 1987	K	7-1/4%	6,000,000
1er décembre 1988	L	7-3/4%	10,000,000
1er juin 1990	M	9-1/4%	1,000,000
2 mars 1983-97*	N	8-3/20%	15,000,000
15 avril 1996	O	9-1/2%	20,000,000

Moins partie de la série M devant être rachetée le 1er juin 1975
8,690,000
\$74,310,000

* Echéant le 2 mars, de 1983 à 1997, en tranches de \$1,000,000 par année.

6. LE REGIME D'ACHAT D'ACTIONS DES SALARIES représente les sommes versées par les salariés, plus les intérêts, conformément à une politique suivant laquelle un salarié peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la compagnie jusqu'à concurrence de 10% de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus sur des actions achetées aux termes du régime, à 80% de la valeur au marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

7. LES ENGAGEMENTS DE LOCATION A LONG TERME, conformément à la location de circuits et de locaux, s'élevaient à \$1,536,000 au 31 décembre 1974. Les loyers correspondants encourus pour l'exercice 1974 se chiffraient à \$550,000; le montant minimum s'appliquant aux cinq prochains exercices est de \$1,520,000 dont \$614,000 pour l'exercice 1975.

8. LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS s'est élevée à \$298,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974.

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FOND UTILISES POUR LA CONSTRUCTION (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1974	1973	
Provenance		
Exploitation:		
Revenu net	\$ 7,390	\$ 7,952
Eléments n'exigeant pas de fonds à court terme		
Amortissement	14,331	12,045
Impôts sur le revenu reportés	4,381	3,476
Moins intérêts imputés sur la construction	844	432
25,258	23,041	
Augmentation des impôts sur le revenu reportés—exercices antérieurs	812	
Emission d'actions ordinaires—note 4	496	1,349
Emission de débentures—note 5	20,000	15,000
Eléments divers	978	(475)
47,544	38,915	
Fonds utilisés à des fins autres que la construction		
Dividendes sur actions privilégiées	532	543
Dividendes sur actions ordinaires	4,844	4,366
Placements	821	300
Actions privilégiées achetées pour annulation	200	143
Dettes à long terme échéant en déca d'un an—note 5	8,690	2,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(9,039)	1,850
6,048	9,202	
\$41,496	\$29,713	

ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1974	1973	
Solde au début de l'exercice		
Prime à l'émission d'actions ordinaires	18	158
Escompte à l'achat pour annulation d'actions privilégiées	33	4
\$3,083	\$3,032	
Solde à la fin de l'exercice		

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1974	1973	
Solde au début de l'exercice		
Plus:		
Revenu net	7,390	7,952
27,932	25,451	
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	532	543
Dividendes sur actions ordinaires	4,844	4,366
\$22,556	\$20,542	
Solde à la fin de l'exercice		

Les notes sur les états financiers consolidés en page 15 sont partie intégrante des présents états.

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre

1974 1973

Avoir des actionnaires

Capital-actions—note 4	\$ 7,653	\$ 7,853
Actions privilégiées		
Actions ordinaires	47,728	47,251
Surplus d'apport	3,083	3,032
Bénéfices non répartis	22,556	20,542
81,020	78,678	

Dettes à long terme—note 5

74,310 63,000

Passif à court terme

Dettes bancaires	5,222	
Comptes à payer et frais courus—note 3	7,238	6,692
Dividendes à payer	1,237	1,125
Intérêts courus sur la dette à long terme	1,411	1,039
Dettes à long terme échéant en deçà d'un an—note 5	8,690	2,000
23,798	10,856	

Crédits reportés

Impôts sur la revenu reportés—note 1	30,749	25,556
Régime d'achat d'actions des salariés—note 6	523	37
31,272	25,593	

Total du passif et de l'avoir des actionnaires

\$210,400 \$178,127

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance de leurs fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.


Clarke, Gordon & Co.

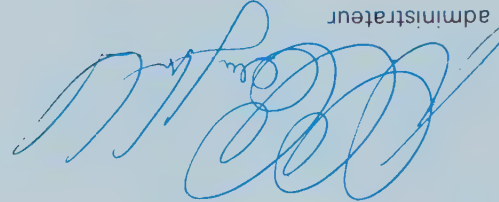
Saint John (N.-B.)
le 22 janvier 1975

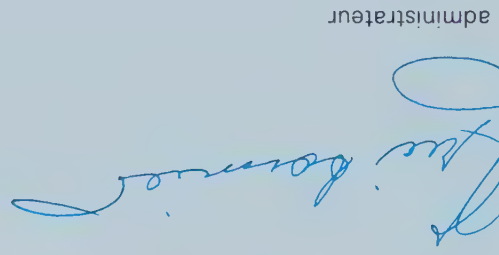
Comptables agréés

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)

Actif, 31 décembre		
1974		1973
Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et outillage	\$246,829	\$215,363
Moins amortissement accumulé—note 1	75,997	65,109
	170,832	150,254
Terrains et installations en construction	16,341	11,822
Matériaux de construction	5,229	3,319
	192,402	165,395
Placements (au prix coûtant)—note 2		1,924
1,924		1,103
Actif à court terme		
Encaisse et placements temporaires de fonds	4,000	3,066
(au prix coûtant et valeur marchande approximative)		
Comptes à recevoir—note 3	9,494	7,375
Frais payés d'avance	266	186
Impôts sur le revenu à recouvrer	770	
	14,530	10,627
Frais reportés		
Dépenses non amorties sur la dette à long terme	772	423
Etudes techniques préliminaires	772	579
	1,544	1,002
Total de l'actif		\$178,127
\$210,400		


vice-président à la trésorerie
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Signé au nom du conseil d'administration


administrateur


administrateur

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre

1974	1973
Revenus d'exploitation	
Service local	\$22,123
Service interurbain	30,969
Autres	2,532
Moins revenus d'exploitation irrécouvrables	376
63,550	55,410
Dépenses d'exploitation	
Amortissement—note 1	13,795
Entretien	10,973
Trafic réseau	4,857
Services de commercialisation et des usagers	4,871
Finance et renseignements	3,535
Administration générale	3,451
Retraite et autres avantages sociaux	2,205
Autres dépenses d'exploitation	3,026
Moins imputations sur la construction	1,831
44,882	36,755
Revenu d'exploitation	18,668
18,668	18,655
Autres revenus	
Intérêts sur les installations en construction	844
Intérêts gagnés	761
Divers	210
1,815	1,127
Revenu avant frais d'intérêts et impôts sur le revenu	20,483
20,483	19,782
Frais d'intérêts	
Intérêts sur la dette à long terme	5,777
Autres intérêts	123
Amortissement des dépenses sur la dette à long terme	95
5,995	4,445
Revenu avant impôts sur le revenu	14,488
14,488	15,337
Provision pour impôts sur le revenu—note 1	
7,098	7,385
Revenu net	\$ 7,390
\$ 7,390	\$ 7,952
*Revenu net par action ordinaire—note 1	
\$ 1,44	\$ 1,60

*D'après le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

Les notes sur les états financiers consolidés en page 15 sont partie intégrante du présent état.

Direction

Leonard Lockhart	W. H. R. Smith
Président du conseil	Vice-président à l'exploitation
Kenneth V. Cox	G. E. Graham
Président	Vice-président à la planification

Administration

Harry Bowler	J.-Eric Cormier	Alfred R. Landry	James C. Thackray *
Vice-président	Président	Principale associée	Vice-président exécutif—
(finances)	White Cab Co., Ltd.	Landry, Brisson & LeBlanc	exploitation
Bell Canada	Moncton (N.-B.)	Moncton (N.-B.)	Bell Canada
Montréal (Québec)	Kenneth V. Cox *	St. Stephen (N.-B.)	Montréal (Québec)
John G. Burchill	The New Brunswick Telephone Company, Limited	Ganong Bros. Limited	
Président	Saint John (N.-B.)	Président	
Geo. Burchill & Sons	Robert C. Eddy	R. Whidden Ganong *	
(Plywood) Limited	Vice-président	Ganong Bros. Limited	
Nelson-Miramichi (N.-B.)	Bathurst Broadcasting Co., Ltd.	Président	
D. Chester Campbell	Bathurst (N.-B.)	R. Whidden Ganong *	
Président et directeur général	Tractors and Equipment	Président	
(1962) Limited	Fredericton (N.-B.)	Ganong Bros. Limited	
William M. Cavanaugh	Directeur de succursale	Président	
Lounsbury Co. Ltd.	Campbellton (N.-B.)	Président	
Clarence T. Clark *	480 Clearview Row West	Président	
Saint John (N.-B.)		Président	

Bureaux de transfert des actions

The New Brunswick Telephone Company, Limited	Compagnie Trust Royal
22, rue Prince William	Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, et Vancouver
Saint John, Nouveau-Brunswick	Compagnie Trust Royal à Halifax, Saint John, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver est l'agent comptable des transferts d'actions.
	Fiduciaire des débentures
Compagnie Montreal Trust	

INSCRIPTION BOURSIERE

Bourse de Montréal

Bourse de Toronto

* Membre du comité de direction

Transmission des données

En collaboration avec le Réseau téléphonique transcanadien (RTT), la compagnie a lancé quelques nouveaux produits et systèmes de transmission des données, dont les téléimprimantes Dacacom 500 et Dacacom 600 à clavier tamponné.

Le RTT a aussi annoncé les plans d'un nouveau réseau national de transmission des données. Le "réseau Datapac", comme on le nomme, est conçu pour donner le réseau de transmission de données fondamental et universel du Canada, capable de mettre en relation plusieurs utilisateurs à temps partagé. La première phase du réseau Datapac sera en service au milieu de 1976 et servira 14 grandes villes du Canada.

Activité des filiales

Vers la fin de 1973, la compagnie a fondé une filiale en propriété exclusive, la Bruntel Holdings Ltd., pour déténir les investissements de la NBTel dans les filiales et compagnies associées.

La Bruntel détient 15 p. 100 des actions ordinaires de la Fredericton Developments Ltd., qui a ouvert l'an dernier le "Kings Place" de Fredericton, ensemble de magasins et de bureaux de \$8.4 millions. La NBTel occupe un peu d'espace dans le nouvel édifice de cinq étages, actuellement loué à 90 p. 100.

Dans le centre de Saint John, la construction se poursuit au Brunswick Square, centre de plusieurs millions de dollars. Le complexe (magasins, hôtel, bureaux et banque) est l'oeuvre de la compagnie (par l'entremise de la Bruntel Holdings Ltd.), de la Banque de Nouvelle-Ecosse, de la MRA Holdings Ltd. et du promoteur, la Trizec Corporation Ltd. L'un des principaux éléments de l'ensemble est un édifice à bureaux de 32 étages, dont une grande partie logera la direction générale de la NBTel. La compagnie s'attend à emménager au début de 1976.

Amélioration de la structure administrative

La Dobbin Surveys Limited a connu une profitable première année d'exploitation. La Bruntel Holdings détient 90 p. 100 des actions de la Dobbin, compagnie constituée en 1973 dans le but de faire de l'arpentage dans la province. Bien que la compagnie soit assez optimiste quant à l'avenir des entreprises qui précèdent, il reste que tous les intérêts détenus par la Bruntel sont ou bien aux premières étapes d'exploitation. Les filiales n'ont donc que peu d'effet sur les bénéfices de la compagnie.

Changements au conseil

Deux nouveaux administrateurs, MM. J.C. Thackray et Harry Bowler, ont été élus au conseil au cours de l'exercice. M. Thackray, vice-président exécutif (exploitation) à la Bell Canada, succède à M. Waiter F. Light de Montréal. M. Bowler, vice-président (services financiers) à la Bell Canada, remplace M. John E. Skinner, aussi de Montréal. Le conseil est redevable à MM. Light et Skinner de leur précieuse contribution pendant leur association avec la compagnie.

Changements à la direction

M. E.D. Thompson a démissionné de son poste de vice-président (exploitation) pour devenir président du Réseau téléphonique transcanadien. Le conseil d'administration remercie M. Thompson de sa précieuse collaboration. Dans ses nouvelles fonctions, M. Thompson pourra contribuer grandement, grâce à ses connaissances et à son expérience, à l'organisme national qu'il dirigera et qui joue un rôle essentiel dans l'industrie canadienne des télécommunications.

M. W.H.R. Smith, qui avait été prêt pendant 14 mois au service de recherche de la Bell-Northern à Ottawa, est revenu à la compagnie comme vice-président (exploitation). M. Smith avait auparavant détenu les postes de direction supérieure de directeur de la commercialisation et d'ingénieur en chef.

Votre conseil est très optimiste quant à l'avenir. Il y a des preuves nettes que les télécommunications serviront de plus en plus et qu'elles seront considérées de la vie moderne par le consommateur. Le conseil croit que le personnel de la compagnie saura relever avec succès les défis de l'avenir. C'est grâce aux efforts diligents du personnel tout au long des années que la compagnie a su obtenir son enviable dossier.

Pour le conseil d'administration

Le Président,

Kennerly

Le 24 janvier 1975

Amélioration de la structure administrative

Des perfectionnements apportés au cours de l'exercice à la structure administrative ainsi qu'un programme d'embauchage et de formation conçu pour donner un haut degré de compétence technique au travail: on s'attend à ce que cela continue à améliorer l'efficacité générale de l'exploitation.

La compagnie a étendu son heureux programme de formation en cours d'emploi en créant une nouvelle division appelée le Service de perfectionnement administratif. La division fournit des services de formation des cadres et de perfectionnement des structures administratives à l'intérieur comme à l'extérieur de la compagnie. Ses cours couvrent un vaste domaine, depuis l'étude des philosophies de la gestion jusqu'aux techniques générales de supervision.

Le service commercial et le service de la planification des marchés ont été refondus en un service unique de commercialisation, qui coordonne désormais toutes les activités de la compagnie rattachées à la clientèle. On s'attend à ce que la réorganisation permette à la compagnie de mieux cerner et de mieux satisfaire les besoins des abonnées en matière de produits et services de communication.

En juillet, on terminait un important remaniement du service des finances, complétant des modifications apportées en octobre 1973. Le service est désormais organisé pratiquement en deux divisions: l'exploitation et la planification. Le changement permettra à la compagnie de continuer à former des spécialistes dans des domaines qui intéressent toute l'industrie, telle la planification financière, la comptabilité et la surveillance des filiales, la comptabilité par centre de coûts et de produits et autres domaines spécialisés de la finance.

La NBtel a élargi la gamme de ses produits, en 1974, en présentant le "Smoke Signal", appareil perfectionné pour détecter fumée et feu dans les habitations résidentielles. Des téléphones d'urgence des plus modernes bordent désormais un tronçon inhabité de la route Saint John-Fredericton. Les appareils sont reliés directement à la GRC. Les services de perfectionnement administratif offrent désormais de la formation des cadres et du perfectionnement administratif à l'intérieur comme à l'extérieur de la compagnie. L'enseignement se fait entre autres par de la formation programmée, des cours magistraux et des séminaires. La centrale thermique de l'anse Coleson, que l'on construit actuellement à Saint John au coût de \$300 millions, est le symbole de la croissance de la base économique de la province et le reflet de la confiance du Nouveau-Brunswick en son avenir.



le remboursement et le programme de construction de 1975, prévu pour environ \$47 millions, s'élèveront à environ \$35 millions. Les marges de crédit bancaire de la compagnie donneront assez de souplesse pour que le loyer des fonds à long terme à acquérir en 1975 soit le plus bas possible.

Extension et amélioration du service

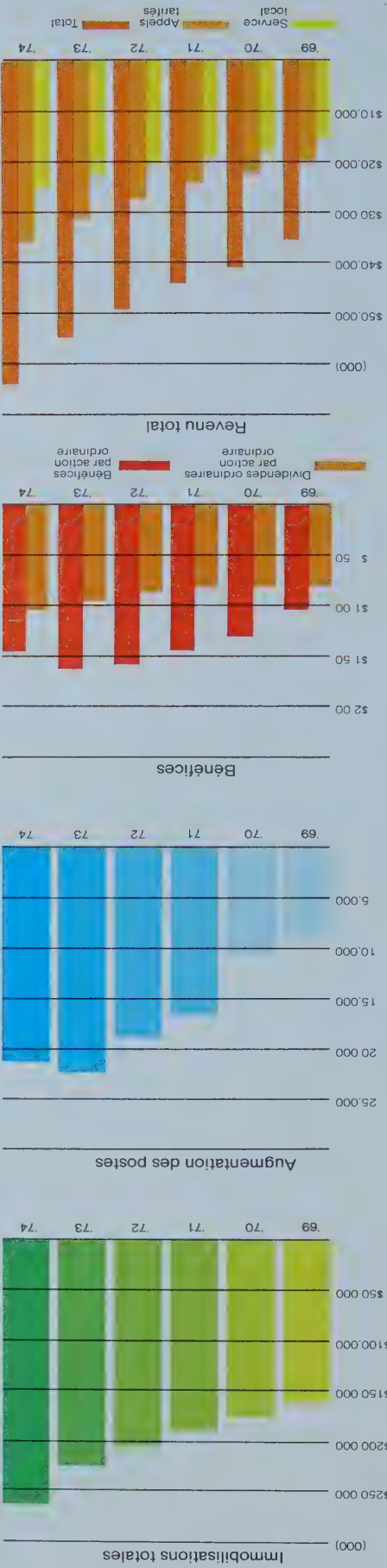
Pour répondre à la rapide croissance de la demande et pour améliorer la qualité du service aux abonnés, on a dépensé en 1974 la somme record de \$40.9 millions en projets d'immobilisations. Environ 6,650 personnes inscrites à notre liste d'attente ont eu le service de base ou un service amélioré au cours de l'exercice. En dépit du programme record de construction, l'accroissement de la demande de service a allongé la liste d'attente à la clôture de l'exercice bien au-delà des niveaux acceptables. Environ 2,000 abonnés ruraux ont eu le téléphone ou une amélioration de leur service téléphonique, grâce au programme d'amélioration du service rural de la compagnie. On a investi plus de \$3.8 millions dans le programme l'an dernier pour étendre et améliorer le service en dehors des agglomérations urbaines. Le programme de 12 ans, entrepris en 1972, devrait coûter, selon les estimations actuelles, un total de \$72 millions.

Parmi les autres grands projets d'immobilisations, il y eut la mise en opération, en juin 1974, de la voie d'hyperfréquences du Nord du Nouveau-Brunswick, aménagée au coût de \$3.8 millions. La nouvelle voie joue un rôle important en ce qui a trait aux besoins rapidement grandissants en transmission de la parole, de l'image et des données. Elle améliore aussi la fiabilité du réseau interurbain, aussi bien à l'intérieur qu'à l'extérieur de la province.

Le nouveau centre de service de la compagnie à Moncton, d'une superficie de 35,900 pi ca, a ouvert ses portes en juin 1974. L'édifice d'un seul niveau remplace les surfaces louées, qui ne suffisaient plus aux besoins croissants de la compagnie. Situé près des grandes artères, le nouvel édifice permettra à la compagnie de fournir un service plus efficace qu'avant à la ville de Moncton ainsi qu'aux agglomérations environnantes.

1974 a vu apparaître le module téléphonique "Hands-free," complètement du téléphone "Logic 10." Le "Logic 10" modifié permet de converser sans tenir le combiné.

Le premier centre de commutation électronique de la compagnie doit entrer en service au début de 1975. Le système SP-1 de Saint John est le premier dispositif du genre dans la province.



On a entrepris d'importants agrandissements à quelques édifices, notamment aux bureaux de Campbellton, de Bathurst, de Woodstock et d'Edmundston.

Environ 12,000 autres abonnés du téléphone jouissent du service automatique depuis que ce dernier service est installé dans les centraux d'Edmundston, Grand Falls, Saint-Basile, Hartland et Perth-Andover. La compagnie prévoit pouvoir offrir le service automatique partout au Nouveau-Brunswick d'ici 1978 et ce, au coût de \$1,544,000. Avec le service automatique, 33,440 abonnés de 10 centraux profitent des avantages de l'identification automatique du numéro, qui permet la mise en communication sans que la téléphoniste ait à identifier le numéro de départ. La compagnie entend munir tous ses bureaux de l'identification automatique des numéros d'ici quatre ans.

Au cours de l'exercice, 11,200 abonnés de Chatham, Edmundston et Riverview se sont vu offrir les appareils à clavier. Cela porte à neuf le nombre des villes jouissant de ce service. Environ 12,900 abonnés de la province ont actuellement un appareil à clavier.

La compagnie est entrée dans le monde complexe de la commutation électronique avec l'inauguration à Saint John de son nouveau système de commutation de \$3.2 millions, le "SP-1", et l'on prévoit que la conversion sera terminée au début de 1975. Le "SP-1" est utilisé par la compagnie dans le cadre de son programme de croissance et de modernisation planifiées.

Planification des systèmes

Le centre des données de la compagnie à Saint John, que l'on considère comme la plus grande installation industrielle d'informatique du Nouveau-Brunswick, vient d'être mis à jour par l'acquisition d'un nouvel ordinateur IBM 370-158. L'ordinateur de \$2.3 millions offre tout ce qu'il y a de plus nouveau en technologie informatique ainsi que la capacité de traitement nécessaire à la croissance future. Avec d'autres systèmes, l'ordinateur permettra à la compagnie d'améliorer l'efficacité des opérations internes et aidera les salariés à donner à la clientèle un meilleur service qu'auparavant.



Du point de vue de l'exploitation, 1974 a été un exercice de progrès marqués. La demande de service téléphonique a été plus grande que jamais, réalité qui se traduit favorablement sur l'économie du Nouveau-Brunswick et qui augure bien de l'avenir de la compagnie. On a marqué dans le quatrième trimestre un événement important en posant le 300,000e poste téléphonique de la province. Pendant l'exercice, le nombre des appels interurbains s'est élevé à 20,517,000, une augmentation de 22.9 p. 100 sur 1973.

Bénéfices et dividendes

Les bénéfices par action furent de \$1.44, une diminution de 16c sur 1973. La diminution vient en grande partie de l'imposition de la surtaxe fédérale de 10% sur les bénéfices des corporations, dont les effets se sont combinés à ceux de la grève de 44 jours déclenchée par les opératrices du téléphone, en septembre et octobre.

On a déclaré pour l'exercice des dividendes de \$1.02 l'action ordinaire, une augmentation de 8.5 p. 100 sur 1973 et un des indices qui font croire à votre conseil d'administration que l'on connaîtra bientôt un niveau plus souhaitable de bénéfices.

La surtaxe, imposée lors du budget fédéral du 18 novembre, est rétroactive au 1er mai 1974. Elle coûtera à la compagnie, en 1974, \$358,000 ou 8 cents l'action ordinaire. Cette mesure du fédéral montre peu de compréhension envers le milieu économique et financier dans lequel les compagnies de services publics régies par l'Etat doivent actuellement évoluer.

La grève des téléphonistes ainsi que l'arrêt de travail décrété par solidarité par la majorité des travailleurs des installations marquaient la première interruption du service du personnel dans l'histoire de la compagnie. De nombreux abonnés ont exprimé leur gratitude envers les cadres, dont les

efforts ont contribué à maintenir le service à un niveau quasi normal pendant la grève. Il a fallu pour cela faire appel à de nombreux cadres normalement affectés à des activités de construction et de conception des installations. Le flux de liquidité n'en fut pas touché, mais on a dû imputer des coûts anormaux aux comptes de dépenses d'exploitation, résultat de l'utilisation des salaires en question, du surtemps et des frais de déplacement rattachés à la réaffectation du personnel. L'effet de la grève sur les bénéfices est estimé à \$370,000 ou 8c l'action ordinaire.

Les revenus totaux de 1974, de \$63,550,000, représentent une augmentation de 14.7 p. 100 sur l'exercice précédent. Les revenus tirés du service local et des appels interurbains ont connu des augmentations notables.

Les dépenses totales d'exploitation sont passées à \$44,882,000 soit une augmentation de 22.1 p. 100 sur 1973. L'augmentation notable des salaires, l'accroissement du personnel vu l'augmentation du fardeau de travail, l'augmentation des coûts des matériaux et des fournitures, ainsi que les conséquences de la grève: tels sont les principaux éléments de la hausse des dépenses.

Requête en majoration tarifaire

Le 24 janvier 1975, la compagnie a demandé à la Commission des services d'utilité publique du Nouveau-Brunswick d'augmenter ses tarifs et ses frais de service. Il ne s'agit que de la troisième demande de hausse générale des tarifs en 22 ans.

Au cours des quelques dernières années, la NBTel a connu une montée importante de ses dépenses d'exploitation. Tous les coûts de base d'exploitation (coûts de matériaux et des fournitures, salaires, taxes et impôts, amortissements et loyer de l'argent) ont augmenté substantiellement. Jusqu'à récemment, ces augmentations dans les coûts étaient équilibrées par la croissance normale des revenus et par des gains notables dans la productivité. La compagnie ne peut toutefois plus s'attendre à retrouver totalement cet équilibre, vu les niveaux sans précédent d'inflation que nous connaissons actuellement.

Pour répondre à l'accroissement de la demande et maintenir des normes élevées de qualité à des coûts inflationnistes, le rythme des investissements en construction de la compagnie s'est accru annuellement à une moyenne de 36.1 p. 100 depuis trois ans. Environ 60 p. 100 des fonds qu'exige la construction viennent par autogénération, le solde provenant de marchés financiers extérieurs. Les besoins en fonds extérieurs ont plus que doublé en trois ans, période au cours de laquelle les frais connexes ont atteint un sommet sans précédent. La compagnie ne pourra continuer à trouver des capitaux sur le marché libre que si les bénéfices qu'elle peut offrir sont assez élevés pour attirer l'investisseur.

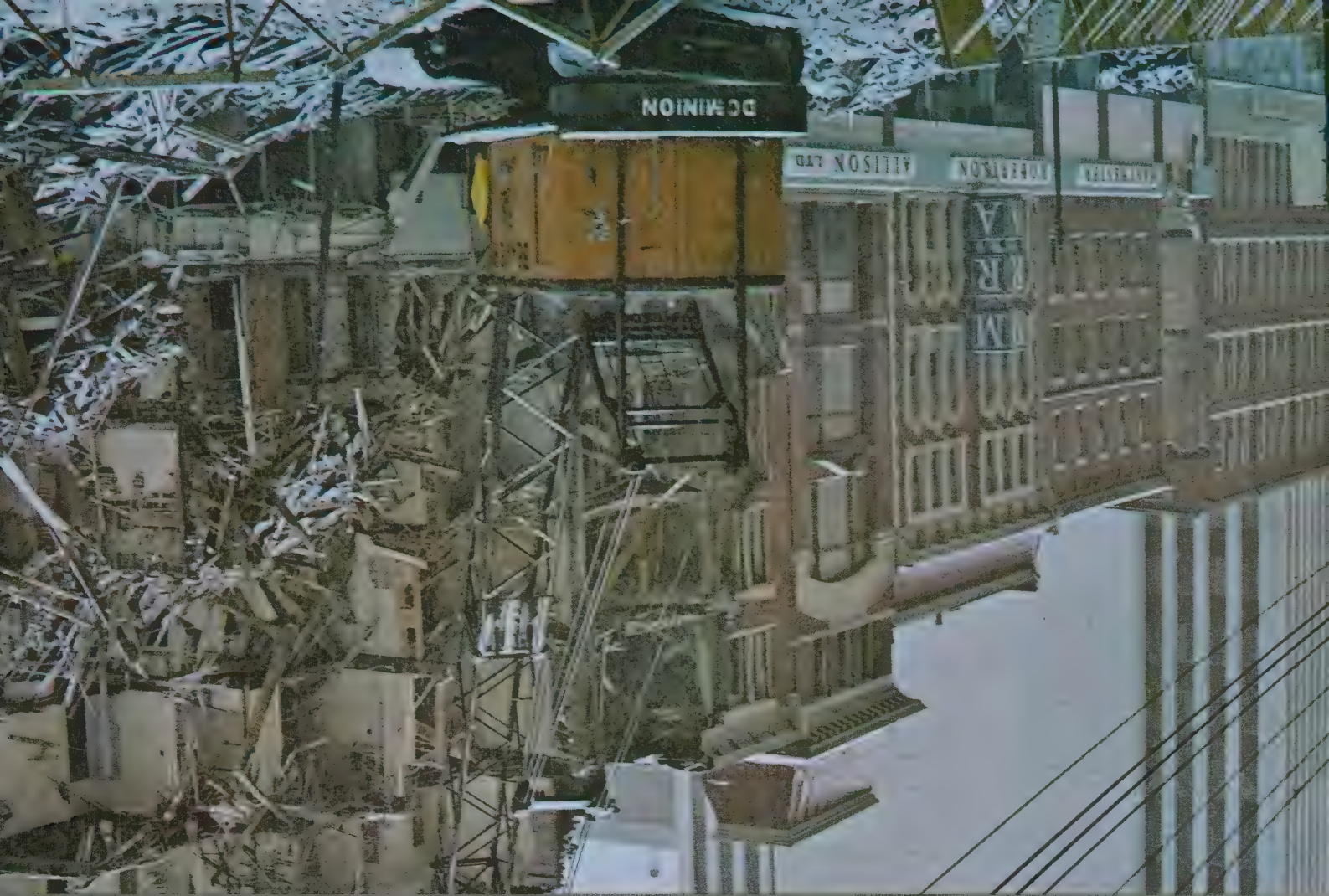
En temps d'inflation grave, on peut raisonnablement s'attendre à ce que l'investisseur exige un taux de rendement élevé qui équilibre la perte de son pouvoir d'achat. La compagnie est consciente de l'importance de traiter équitablement et ses abonnés et ses actionnaires en offrant un service téléphonique de qualité à des tarifs qui soient justes et qui offrent un rendement raisonnable à l'actionnaire.

Apports de fonds

Le seul appel de fonds de l'exercice s'est fait le 22 avril par l'émission de \$20,000,000 de débentures de la série O. L'émission porte 9.50% d'intérêt, et son prix de vente était de 99.50, pour rapporter à l'investisseur 9.55%. Bien que ce soit le plus fort intérêt jamais offert dans l'histoire de la compagnie, l'augmentation subséquente des taux tout au cours du reste de l'exercice fait paraître relativement bas le coût de l'émission. Il semblerait que les taux d'intérêt à long terme se maintiendront à des niveaux élevés dans l'avenir prévisible. À la fin de l'exercice, le coefficient de la dette de la compagnie était de 50.6 p. 100, ce qui est à rapprocher de notre objectif actuel, qui est de 45 à 50 p. 100.

Les détenteurs de \$8,690,000 de débentures de la série M, dont le total est de \$10 millions, ont exercé le droit d'acquiescement anticipé rattaché à la série. Le versement se fera le 1er juin 1975. Les fonds externes qu'exigeront

La démolition des édifices qui devaient faire place au square Brunswick, dans Saint John, a commencé au début de 1974 et, à la fine de l'année, le creusage pour la tour à bureaux de l'ensemble était terminé. Une grande partie de la tour à bureaux, que l'on doit parachéver en 1976, deviendra le siège de la direction générale de la NBTel.



POINTS SAILLANTS (Consolidé)

Dépenses du programme de construction	\$40,868,894	\$29,712,922
Propriétés télécommunications, 31 décembre	\$268,399,263	\$230,503,679
Téléphones en service, 31 décembre	303,841	282,510
Appels interurbains	20,516,533	16,700,317

Total des revenus	\$65,364,987	\$56,536,696
Dépenses d'exploitation	\$44,882,277	\$36,755,031
Frais d'intérêts	\$5,994,483	\$4,444,644
Impôts sur le revenu	\$7,097,986	\$7,384,622
Revenu net	\$7,390,241	\$7,3952,399
Revenu net par action ordinaire	\$1.44	\$1.60
Dividendes déclarés par action ordinaire	\$1.02	\$0.94
Avoir des actions ordinaires par action, 31 décembre	\$15.37	\$14.99
Fonds autogénérés par action ordinaire	\$5.38	\$4.84
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	9.46%	10.84%
Rendement sur l'avoir total des actionnaires	9.21%	10.42%
Rendement sur le capital total investi	8.38%	8.84%
Moyenne des actions ordinaires en circulation	4,748,965	4,645,008
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11,002	11,344
Salariés, 31 décembre	2,631	2,483

JOUR DE L'ÉVALUATION

La valeur d'une action ordinaire de la compagnie au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, admise par le ministère du Revenu national aux fins de l'impôt sur les gains en capital, était de \$14.63.

Typiques des nouveaux centraux automatiques, la façade et le paysage attrayants du central renoué de Rothessay s'harmonisent bien avec le milieu.

C'est une voix masculine bien peu coutumière qui répondait aux usagers de l'interurbain de la compagnie pendant la grève de l'automne dernier. Les cadres de tous les services ont alors fourni les services essentiels.



Rapport annuel 1974



Sommaire	
Points saillants	3
Rapport des administrateurs	5
Direction et administration	10
Etats financiers	11
Rapport des vérificateurs	13
Sommaire statistique	16

ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited se tiendra aux bureaux de la compagnie, au 22, rue Prince William, Saint John, N.-B., le vendredi 28e février 1975, à 14h30 (heure locale).



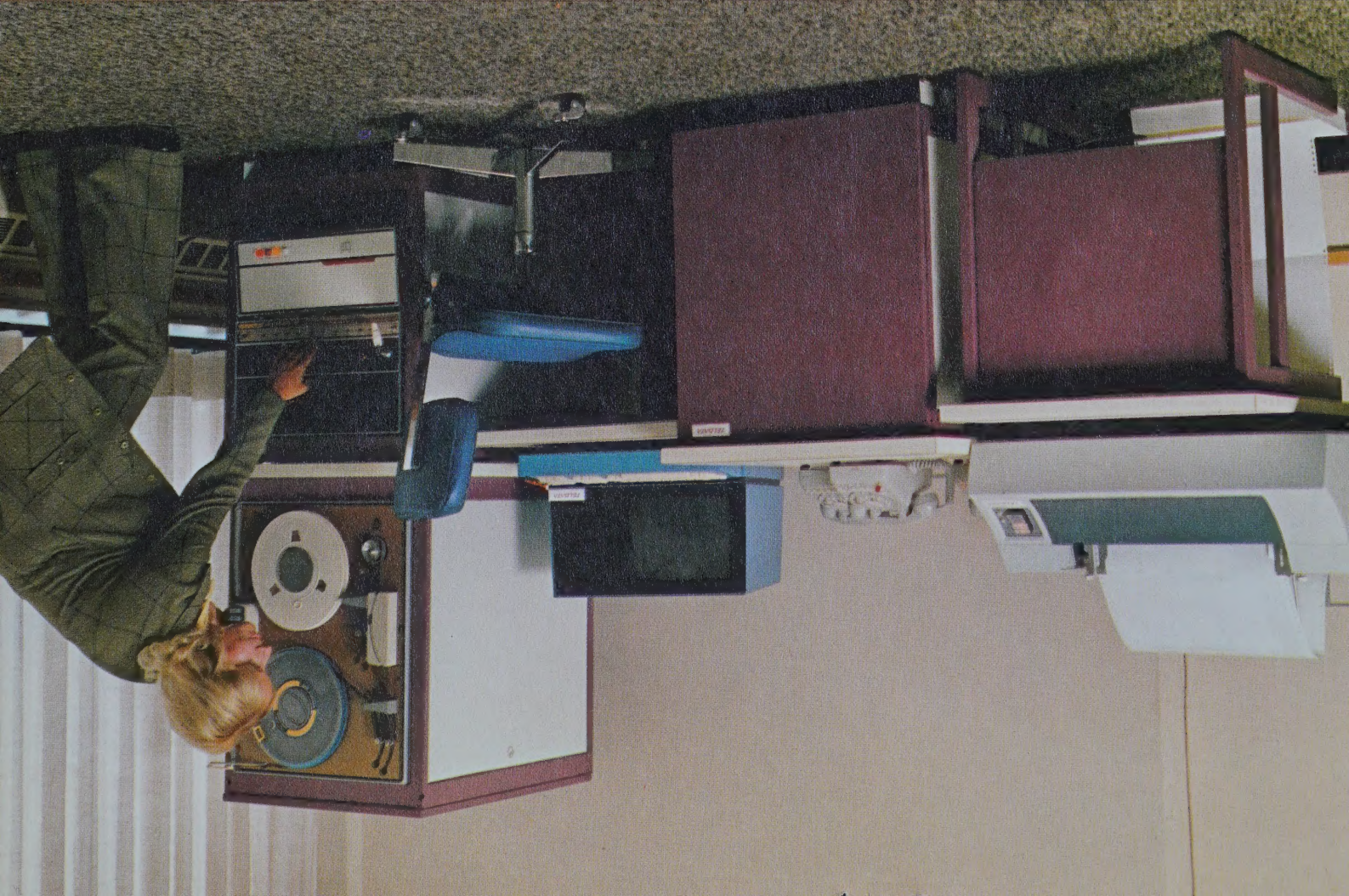
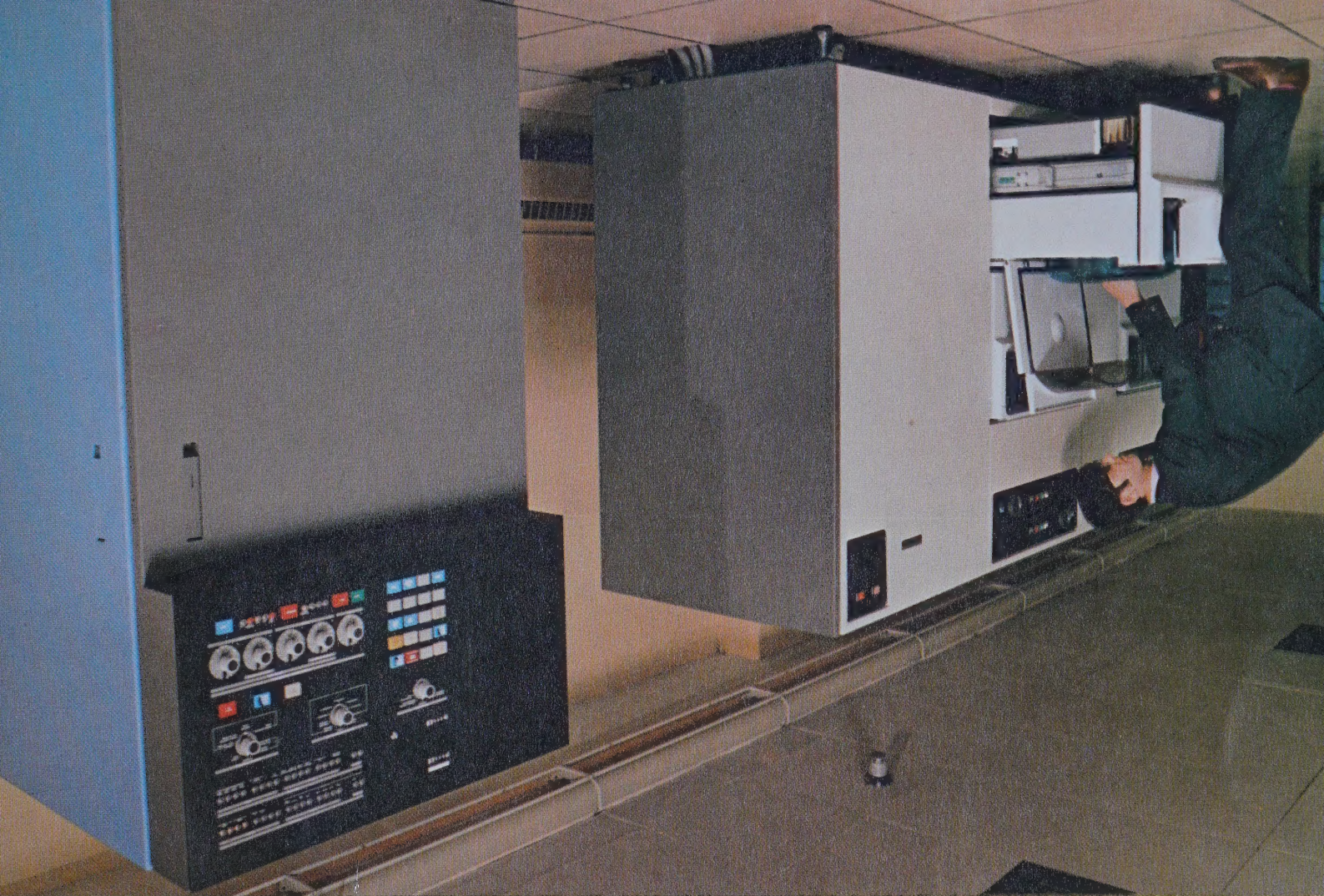
NBTel fait partie du Réseau téléphonique transcanadien

COUVERTURE

Le centenaire de l'invention du téléphone fut commémoré par l'émission, le 26 juillet 1974, d'un timbre-poste spécial.

Le miniordinateur des nouvelles installations de la Teldata de Saint John est l'un des dispositifs utilisés pour offrir la gamme complète des services informatiques aux hommes d'affaires du Nouveau-Brunswick. Constituée en 1972, la Teldata offre des services, comme la préparation et le traitement des données, l'informatique commerciale et la mise au point de programmes.

Une opératrice accouple un disque contenant des données comptables sur la clientèle à l'unité d'entraine-ment, l'une des composantes du nouvel ordinateur IBM 370-158 de la NBTel.





The New Brunswick Telephone Company, Limited. Rapport Annuel 1974.